Güne Başlarken

08 Eylül 2015

Günaydın,

Dün ABD'de piyasaların resmi tatil sebebiyle kapalı olduğu günde döviz ve tahvil piyasaları sakin bir seyir izledi. Dolar endeksinin yatay hareket ettiği günde tahvil piyasası ve borsalar işlem görmedi. Veri gündemi bakımından sakin olan haftada piyasaların geçtiğimiz hafta açıklanan istihdam verileri ve ABD Merkez Bankası (Fed)'nın faiz artırım zamanına ilişkin fiyatlamalarla yön bulmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Geçtiğimiz hafta istihdam verileri arasında öne çıkan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin altında kalmasına rağmen bir önceki aydaki verinin yukarı yönlü revize edilmiş olması, istihdam piyasasındaki toparlanmaya işaret etmesi açısından pozitif bir gelişme olmuştu. Bununla birlikte işsizlik oranının tam istihdam seviyesine yakın gerçekleşmesi ve ortalama saatlik ücretler verisinin beklentilerin üzerinde açıklanması, istihdam piyasası için pozitif sinyal veren diğer önemli gelişmeler olmuştu. Verilerde sürpriz bir gelişme olmaması nedeniyle faiz artırımının Eylül ayı sonrasına ötelenme olasılığı varlığını koruyor.

Avrupa'da ise Euro Bölgesi yatırımcı güven endeksi Ağustos ayında Çin'deki ekonomik yavaşlamanın da etkisiyle Şubat ayından beri görülen en düşük seviyesinde açıklandı. Avrupa'nın lokomotifi konumunda olan Almanya'nın dün açıklanan Temmuz ayı sanayi üretimi beklentilerin altında gelmesine rağmen geçen ayın aksine artış kaydetmesi ve bir önceki ayki verinin yukarı yönlü revize edilmesinin etkisiyle piyasalarda olumlu algılandı. Geçtiğimiz hafta Avrupa Merkez Bankası tarafından gelen açıklamalarla ve makro ekonomik verilerin aşağı verilerin aşağı yönlü revize edilmesiyle düşen EUR/USD paritesinin bu hafta açıklanacak Euro Bölgesi ikinci çeyrek öncül büyüme verisiyle yön bulmasını bekliyoruz.

Çin ekonomisinde önemli rol oynayan ve Temmuz ayında %8.9 azalış yaşayan ihracatı desteklemek amacıyla ülkede geçtiğimiz ay üst üste devalüasyon yapılmıştı. Ancak bugün Çin'de açıklanan ihracat verisinin Ağustos ayında %6.1 gerileme göstermesi alınan önlemlerin ihracata henüz çok fazla yansımadığına işaret ettiği görüldü. Asya borsaları bu sabah karışık seyir izliyor. Japonya ekonomisi ilk açıklanan rakamlara göre ikinci çeyrekte %1.6 daralmıştı. Ancak söz konusu veriye gelen yukarı yönlü revize sonucunda ülke ekonomisinin %1.2 daraldığı açıklandı. Japonya Nikkei endeksi ise günü %2.43 azalışla tamamladı.

Geçtiğimiz hafta Fed'in para politikası stratejisi açısından önem arz eden verilere yönelik fiyatlamalarla ve yurtiçi olumsuz dinamiklerin etkisiyle yön bulan yurtiçi piyasalar haftanın ilk işlem gününde ABD'de piyasaların kapalı olması sebebiyle iç dinamiklerle seyir izledi. USD/TL kuru dün 3.0465 seviyesine kadar tırmandı. Haftanın ilk işlem gününe aşağı yönlü boşlukla başlayan BİST 100 endeksi ise, günü ekside sonlandırdı.

Döviz

USD/TL	1	2	3
Destek	3.0000	2.9500	2.9000
Direnç	3.0540	3.0880	3.1000

Dünyanın ikinci büyük ekonomisi olan Çin'den gelen zayıflama sinyalleri ve zamanlaması konusunda hala belirsizlik olsa da ABD'nin faiz artırım sürecine girmiş olması gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde baskı yaratıyor. Yurtiçinde ise seçim belirsizliği ve artan terör olayları TL üzerindeki baskıyı artırıyor. Dün sabah ilk işlemlerde 3.0454 ile rekor yüksek seviyeye çıkan USD/TL kuru gün içinde ABD piyasalarının tatil olmasının etkisiyle düşük işlem hacmiyle hareket etti ve günü 3.0291'den sonlandırdı. EUR/TL kuru dün yükselişle 3.3843'ten kapanırken, sepet kur (0.5*$+0.5*€) da yükselişle 3.2092'den günü tamamladı. Bu sabah USD/TL kurunda aşağı yönlü bir hareket var. 3.03'ün üzerinde güne başlayan USD/TL kuru son işlemlerde 3.01 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün yine yurtiçi gündem ve uluslararası piyasalardaki gelişmeler izlenecek. Ayrıca bugün yurtiçinde Temmuz ayı sanayi üretimi açıklanacak. Sanayi üretiminde Haziran ayının ardından Temmuz ayında da yükselişin devam etmesi bekleniyor. USD/TL kurunda gün içinde aşağı yönlü hareketin devam etmesi durumunda 3.00 seviyesi ilk destek olacaktır. Kurda yukarı yönlü hareketlerde ise 3.0540 ilk direnç olarak takip edilmeli.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1123	1.1094	1.0963
Direnç	1.1280	1.1380	1.1467

ABD'de piyasaların resmi tatil sebebiyle kapalı olduğu haftanın ilk işlem gününde işlem hacimlerinin düşük olması nedeniyle dolar endeksi yatay seyir izledi. Dolar endeksinin yatay seyir izlediği günde EUR/USD paritesi 1.1160 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.1178 ve en düşük 1.1122 seviyesini gördükten sonra 1.1170 seviyesinden hafif alıcılı kapattı. Avrupa'nın lokomotifi konumunda olan Almanya'da dün açıklanan Temmuz ayı sanayi üretimi beklentilerin altında gelmesine rağmen verinin geçen ayın aksine artış kaydettiği ve bir önceki ayki verinin ise yukarı yönlü revize edildiği görüldü. Bu sabah paritenin 1.12'li seviyelerde alıcılı hareket ettiği görülüyor. Bu sabah Çin'de açıklanan Ağustos ayı ihracatının bir önceki yılın aynı ayına göre %5.5 düşmesi Çin ekonomisine dair risklerin gündemde kalmasını sağlarken, küresel ekonomiye ilişkin endişeleri artırdı. Küresel ekonomiye dair artan endişelerin sabah saatleri itibariyle Euro'yu desteklediği görülüyor. Bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak 2.çeyrek öncül büyüme verileri paritenin yönü üzerinde belirleyici olabilir. Ayrıca küresel piyasalarda risk algısının devam edip etmeyeceği de önemli olacak. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 1.1280 seviyesi takip edilebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek seviyesi olarak 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1123 seviyesi ve devamında 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1094 seviyesi izlenebilir.

Faiz

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	9.55	9.00
Direnç	11.50	11.75	12.00

Hali hazırda, Çin'deki ekonomik yavaşlamanın ve ABD Merkez Bankası Fed'in faiz artırımına gitme ihtimalinin Türkiye'nin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ülkelerin para birimleri üzerinde baskı yarattığı bir ortamda, Türkiye'de dün yurt içi gelişmelerin de etkisiyle USD/TL kuru 3.0465 ile tarihi zirvesini gördü. Bunun sonucunda, dün tahvil bono piyasalarında kur kaynaklı baskılarla hem iki yıllık hem de 10 yıllık tahvillerden çıkışlar görüldü. İki yıllık gösterge tahvil getirisi %11.13 seviyesinden başladığı günü %11.28 seviyesine yükselerek tamamladı. 10 yıllık tahvil getirisi ise Mart 2014'ten beri en yüksek seviyesi olan %10.83'e kadar artış gösterdi. Yurtdışı kaynaklı gelişmelerden çok yurtiçi gelişmelerin belirleyici olmaya devam ettiği tahvil bono piyasasında gösterge faizin hareketlerinde %11.50 direnci önemini koruyor.

Hisse Senedi

BİST-100	1	2	3
Destek	71,150	70,000	69,800
Direnç	75,300	77,000	78,670

Haftaya yurtiçi dinamiklerin etkisiyle ekside başlayan BİST 100 endeksinde kar realizasyon baskısı hissedilmeye devam ediliyor. Dün güne aşağı yönlü boşlukla açılış yapan endekste yurtiçinde yaşanan terör olaylarının ve kur ile gösterge tahvil faizlerinde yaşanan sert artışın olumsuz yansımasıyla risk iştahının daha da azaldığı görüldü. Gelişmekte olan ülke borsalarının da satıcılı hareket ettiği günde endeks %1.49 değer kaybederek günü 71,866 seviyesinden tamamladı. Dün endeksin sert değer kaybetmesine rağmen işlem hacminin düşük kaldığı görüldü. Düşüşün işlem hacmiyle desteklenmemesi kısa vadede tepki alımlarının gelebileceğine işaret ediyor olabilir. Ancak küresel hisse senedi piyasalarında volatilitenin yüksek seyrettiği son dönemde, Fed'in faiz artırımına gitme ihtimaline yönelik fiyatlamaların etkisiyle gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik risk algısının canlı kalmaya devam ettiğini düşünüyoruz. Bununla birlikte yurtiçi dinamikler BİST 100 endeksini baskı altında tutmaya devam ediyor. Bu ortamda, endekse gelebilecek tepki alımlarının geçici olabileceğini ve endekste güvenilir bulduğumuz göstergelerden biri olan 60 aylık basit ortalamanın işaret ettiği 71,150 nihai desteğine kadar sarkma potansiyeli bulunuyor. Söz konusu ortalamanın altına uzun süredir geçilmediği göz önünde bulundurulursa 71,150 seviyenin kırılması kar satışlarını hızlandırabilecektir.

Emtia

Altın	1	2	3
Destek	1,100	1,086	1,000
Direnç	1,135	1,143	1,155

ABD'de geçen hafta açıklanan istihdam verilerinin ardından Fed'in haftaya gerçekleşecek olan toplantısında faiz artırımına gidip gitmemesine ilişkin beklentiler karışık bir görünüm çizerken altının kayıplarına devam ettiğini görüyoruz. Buna göre 1,125 dolar/ons desteğini aşağı yönlü kırmasının ardından kayıpları hız kazanan altın fiyatlarının dün ise gün içerisinde gelen satışların etkisiyle 1,116 dolar/ons seviyesine kadar geri çekildiği görülüyor. Dün resmi tatil olması sebebiyle ABD piyasalarının kapalı olmasının ardından bugün işleme başlamasıyla işlem hacimlerinde düne göre yükseliş görebiliriz. Bununla birlikte bu sabah spot dolar endeksinde yükseliş yaşanmış olması altın fiyatlarındaki satışları bir miktar daha artırabilir. Bu sabah ayrıca Çin'den gelen olumsuz ihracat verilerinin piyasalarca nasıl yorumlanacağı altın için önemli olacaktır. Söz konusu verinin küresel risk iştahını olumsuz etkilemesi sonucunda altına güvenli liman alımları gelebilecekken, yatırımcıların Çin'de açıklanan ihracat verisine bir önceki ayda olduğu kadar tepki vermemesi durumunda ise altın fiyatlarındaki geri çekilmeler devam edebilir. Hali hazırda 1,119 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiği görülen altın fiyatları için 1,100-1,135 dolar/ons bandı önemli görünüyor.

Özellikle Çin'den gelen zayıflama işaretlerinin ardından küresel ekonomik görünüme ilişkin olumsuz beklentilerin artması, var olan arz fazlası endişeleriyle birlikte petrol fiyatlarının düşmesine neden oluyor. Dün ABD piyasalarının kapalı olması nedeniyle ABD ham petrolünde işlem olmazken, brent petrol fiyatları ise günlük olarak %4 değer kaybıyla 47.63 dolar/varil seviyesinden kapandı. Bu sabah Japon ekonomisinin ikinci çeyrekte küçüldüğünün açıklanmasının ardından petrol fiyatlarındaki düşüş devam ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretimi (Temmuz, y-y)	7.38	1.23
Euro Bölgesi	GSYH (2. çeyrek, y-y, öncül)	%1.2	%1.2
Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	24.0 Milyar Euro	23.5 Milyar Euro
	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	24.4 Milyar Euro	21.5 Milyar Euro
Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	-2,658 Milyon Euro	-3,100 Milyon Euro
Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	558.6 Milyar Yen	1732.5 Milyar Yen
	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	102.6 Milyar Yen	-80.0 Milyar Yen
	GSYH (2. çeyrek, ç-ç)	-%0.4	-%0.5

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	***DÖVİZ***				
	USD/TRY	3.0329	0.81	4.05	29.33
	EUR/TRY	3.3880	0.91	3.65	20.35
	Sepet (0.5$+0.5€)	3.2105	0.86	3.84	24.43
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	16.9700	4.16	11.98	31.19
	USD/TRY Future	3.0854	1.32	3.97	29.80
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.28	0.10	0.31	2.91
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.52	0.00	0.11	0.82
	5Y CDS	283.63	1.33	8.17	54.41
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	71865.82	-1.49	-4.45	-15.91
	BİST-30	88203.11	-1.50	-4.50	-16.61
	BİST-Bankacılık	117753.72	-1.26	-5.32	-25.51
	BİST-30 Future	88.95	-1.77	-4.59	-16.65
YURT DIŞI	***DÖVİZ***				
	Dolar Endeksi	96.23	0.00	0.42	5.65
	EUR/USD	1.12	0.19	-0.37	-6.93
	USD/JPY	119.28	0.24	-1.61	-1.01
	GBP/USD	1.53	0.71	-0.44	-0.33
	USD/CHF	0.98	0.38	0.81	-2.66
	EUR/JPY	133.23	0.41	-1.96	-7.88
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.71	0.00	-0.03	0.04
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.12	0.00	-0.09	0.01
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.23	0.01	-0.02	-0.12
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.67	0.01	-0.12	0.18
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	337.54	-0.54	4.51	1.84
	ABD 5Y CDS	15.68	-0.73	-0.93	-6.55
	Almanya 5Y CDS	13.77	-1.31	0.64	-1.33
	Fransa 5Y CDS	32.26	-2.03	-4.19	-28.57
	İngiltere 5Y CDS	17.83	-3.64	-4.60	-8.57
	İtalya 5Y CDS	116.00	0.31	0.98	-7.00
	İspanya 5Y CDS	101.32	0.37	0.64	14.43
	Portekiz 5Y CDS	174.08	0.57	0.57	-6.88
	İrlanda 5Y CDS	49.62	-0.08	-2.74	0.08
	Brezilya 5Y CDS	381.73	0.72	8.89	85.72
	Rusya 5Y CDS	390.15	1.46	5.32	-19.17
	Güney Afrika 5Y CDS	273.09	1.52	10.21	42.86
	Macaristan 5Y CDS	168.34	0.37	3.92	-6.36
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	16102.38	0.00	-2.58	-10.47
	S&P500	1921.22	0.00	-2.58	-7.52
	Nasdaq	4683.92	0.00	-1.94	-1.26
	DAX	10108.61	0.70	-1.47	3.22
	CAC40	4549.64	0.59	-2.22	6.55
	Nikkei	17860.47	0.38	-5.45	2.51
	Shanghai	3080.42	-2.52	-3.92	-7.31
	Bovespa	46497.72	0.00	-0.27	-6.97
	MSCI GOÜ	458.46	-1.04	-3.25	-3.33
	VIX	27.80	0.00	-2.22	60.44
	EMTİA				
	Altın ($/ons)	1119.35	-0.22	-1.37	-5.15
	ABD Ham Petrolü ($/varil)	46.05	0.00	-6.40	-7.56
	Brent Petrol ($/varil)	47.63	-3.99	-12.04	-5.29
	Emtia Endeksi	405.54	0.00	-0.19	-7.07

*: Puan Değişim

	LİBOR						
	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0678	11.4778	11.6850	11.6850	11.6850	11.6850	11.6850
USD	0.1355	0.1543	0.2027	0.2690	0.3330	0.5418	0.8601
EUR	-0.1800	-0.1671	-0.1079	-0.0643	-0.0379	0.0377	0.1489

Cem Eroğlu	**Müdür**	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	**0212-398 18 98**
Fatma Özlem Kanbur	**Uzman**	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	**0212-398 18 91**
Bilge Pekçağlayan	**Uzman**	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	**0212-398 19 02**
Elif Engin	**Uzman**	elif.engin@vakifbank.com.tr	**0212-398 18 92**
Sinem Ulusoy	**Uzman Yardımcısı**	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	**0212-398 19 05**
Ezgi Şiir Kıbrıs	**Uzman Yardımcısı**	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	**0212-398 19 03**

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.